

# FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

## KAUFEN & VERKAUFEN



### Seite 10 | TITEL Erster!

Die Degussa AG, größter Spezialchemiekonzern der Welt, hatte sich 2001 eine radikale Kur verschrieben: 19 Aktivitäten, die nicht zum Kerngeschäft gehörten, sollten verkauft werden. Weitere kamen im Verlauf hinzu. Drei Jahre später ist das Werk vollbracht. Der fokussierte Konzern sucht nun mit Macht seine Chancen in den Wachstumsmärkten China, Osteuropa und Lateinamerika. FINANCE hat mit CEO Felcht gesprochen.

#### TITELTHEMA

- 10 Degussa:** CEO Felcht hat seine Verkaufsliste abgearbeitet. Jetzt gibt er Gas.

#### TOP DEAL

- 18 Agfa:** Bei AgfaPhoto versuchen das Management und die NannOholding in Zukunft ihr Glück

#### TOP DEAL

- 20 Hutchison Whampoa/Rossmann:** Wenn der Familienunternehmer mit dem Konzern auf Einkaufstour geht

#### M & A - MARKT

- 24 Facility Management:** Hochtief kauft Sparten von Siemens und Lufthansa und stößt Konsolidierung an

#### M & A - MARKT IM FOKUS: CHEMIE

- 28 Neuordnung:** Private-Equity-Investoren kaufen weiter
- 32 MG Technologies:** Gesamte Chemiesparte innerhalb eines halben Jahres verkauft

#### M & A IM AUSLAND

- 36 Charmantes Polen:** Wie die neuen Gesetze Investoren anlocken

#### ÜBERNAHMEANGEBOTE (AUGUST 2004)

- 40 Mehr Pflichtangebote als Übernahmeangebote**

#### SECONDARY BUY-OUT

- 44 Wachablösung:** Montagu Private Equity schließt zwei Secondaries ab und erklärt warum
- 46 Risikoreich, aber kalkulierbar:** Wann Secondary Buy-outs attraktiv sind

#### FAMILIENUNTERNEHMEN

- 48 Das Gelbe vom Ei:** William Verpoorten macht Eierlikör in der fünften Generation



### Seite 66 | VERSICHERUNGEN

## Was tun, bevor's brennt?

Noch vor wenigen Jahren waren Versicherungspolizen für einen Appel und ein Ei zu haben. Das hat sich spätestens seit 11. September und Börsencrash geändert. Auf einmal wurden nicht nur Aufträge und Finanzierung knapp, auch Versicherungen waren kaum mehr zu haben. Welche Alternativen stehen zur Verfügung?

#### RUBRIKEN

- 3 Editorial**
- 6 Meldung & Meinung**
- 8 M&A im Blick**
- 26 BM&A-Nachrichten**
- 52 Finanzierung kompakt**
- 54 Dienstleister im Überblick**
- 78 Personen & Positionen**
- 94 Urteilsticker**
- 95 Rechtsticker**
- 100 FINANCE-Rechenmaschine**

#### SERVICE

- 96 Veranstaltungskalender**
- 108 M&A-Dealliste**
- 118 Register**
- 122 Ausblick & Impressum**

# L'Entreprise, c'est moi

Wie Hollinger ausgeweidet wurde. CEO Conrad Black und COO David Radler haben das Verlagshaus Hollinger zu einem riesigen Selbstbedienungsladen umgebaut. Die Rechnung zahlten stets die Minderheitsaktionäre. Nicht nur die Firmen-Kleptokratie ist erschreckend – das Versagen von Board und Audit-Committee zeigt, wie wenig Verlass auf die Kontrolleure ist.

**270 Transaktionen**  
in der M&A-Dealliste

ab Seite 108

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 52 In Kürze:** Qiagen mit Wandelanleihe, Entwarnung für VDN, Neuer Bond von EWE

### VENTURE CAPITAL

- 56 Wendepunkt:** Ist die Krise des deutschen und des europäischen VC-Marktes überwunden?

### INTERVIEW

- 58 Gardena:** CFO Erich Schefold berichtet über die Optimierung des Working Capitals

### FINANZIERUNG

- 62 Lerne zu glänzen:** Basel II verlangt eine aktive Kreditkommunikation
- 64 Studie:** Banken und Sparkassen bieten wenig Innovatives in der Unternehmensfinanzierung

### SCHWERPUNKT VERSICHERUNGEN

- 66 Was tun, bevor's brennt:** Das Risikomanagement in deutschen Unternehmen hat noch Nachholbedarf
- 68 Aufgeschoben ist nicht aufgehoben:** Der Markt für alternativen Risikotransfer entwickelt sich
- 70 Manager absichern:** D&O-Versicherungen sind auch für Familienunternehmen interessant

### LEASING

- 72 Doppelter Nachholeffekt:** Ein Forschungspapier von Siemens Financial Services sieht Leasing im Kommen

### UNTERNEHMEN

- 74 Magirus AG:** Interview mit CEO Fabian von Kuenheim über Wachstumsfinanzierung

### RESTRUKTURIERUNG

- 80 Wieder über den Wolken:** Die erfolgreiche Sanierung des Flugzeugbauers EXTRA

## BEWERTEN & PRÜFEN

### BILANZSKANDAL

- 84 Verlagshaus Hollinger:** Wie Conrad Black und David Radler das Verlagshaus ausgeweidet haben

### BILANZIERUNG UND RECHT

- 86 Gerichtliches Nachspiel:** Mit welchen Argumenten Parmalat die Deutsche Bank verklagt

### CORPORATE GOVERNANCE

- 90 Daumenschrauben angezogen:** Mehr Haftungsrisiken für Vorstände
- 92 Auf Nummer sicher:** Corporate Governance auch für Mittelständler

### STEUERN

- 98 Gesellschafterfremdfinanzierung:** Neues BMF-Schreiben lässt Fragen offen

### SOFTWARE

- 102 Mehr als nur Excel:** Risiken mit Business Intelligence Software steuerbar machen

### CONTROLLING

- 104 Mehr Zahlen zählen:** Ertrags- und Liquiditätskennzahlen sind gefragt

## FINANCE-Köpfe



William Verpoorten, Geschäftsführender Gesellschafter bei Verpoorten



Erich Schefold, CFO bei Gardena



Fabian von Kuenheim, CEO der Magirus AG

Seite 48

Seite 58

Seite 74